

BOSNA I HERCEGOVINA
Konkurencijsko vijeće



BOSNA I HERCEGOVINA
Konkurencijski savjet

РЈЕШЕЊЕ

по Пријави концентрације

привредних субјеката Multiply Group PJSC, PO Box 34491, Abu Dabi, Уједињени Арапски Емирати, PAI Partners S.à.r.l., 53 Boulevard Royal , 2449 Луксембург, Велико Војводство Луксембург и Llano Holdings S.à.r.l., 29 Avenue de la Porte – Neuve, L - 2227 Луксембург, Велико Војводство Луксембург

„СКРАЋЕНА ВЕРЗИЈА“

**Сарајево,
август, 2025. године**



Број: УП-04-26-1-009- 20/25
Сарајево, 04.08.2025. године

Конкуренијски савјет Босне и Херцеговине на основу члана 25. став (1) тачка е), члана 42. став (1) тачка д), а у вези са чл. 12., 14., 16. и 18. Закона о конкуренцији („Службени гласник БиХ“, бр. 48/05, 76/07 и 80/09), рјешавајући по Пријави концентрације привредних субјеката Multiply Group PJSC, PO Box 34491, Abu Dabi, Уједињени Арапски Емирати, PAI Partners S.à.r.l., 53 Boulevard Royal, 2449 Луксембург, Велико Војводство Луксембург и Llano Holdings S.à.r.l., 29 Avenue de la Porte – Neuve, L - 2227 Луксембург, Велико Војводство Луксембург, поднесеној дана 11.03.2025. године под бројем: УП-04-26-1-009-1/25, на 32. (тридесетдругој) сједници одржаној дана 04.08.2025. године, донијело је

РЈЕШЕЊЕ*¹

1. Оцјењује се допуштеном концентрација на тржишту малопродаје одјеће и обуће у Босни и Херцеговини, која ће настати стицањем заједничке контроле привредних субјеката Multiply Group PJSC, PO Box 34491, Abu Dabi, Уједињени Арапски Емирати, PAI Partners S.à.r.l., 53 Boulevard Royal, 2449 Луксембург, Велико Војводство Луксембург и Llano Holdings S.à.r.l., 29 Avenue de la Porte – Neuve, L - 2227 Луксембург, Велико Војводство Луксембург, куповином 67,9141% учешћа у привредном субјекту Castellano Investments S.a.r.l., 29 avenue de la Porte – Neuve, L – 2227 Луксембург, Велико Војводство Луксембург.
2. Обавезују се привредни субјекти Multiply Group PJSC, PO Box 34491, Abu Dabi, Уједињени Арапски Емирати, PAI Partners S.à.r.l., 53 Boulevard Royal, 2449 Луксембург, Велико Војводство Луксембург и Llano Holdings S.à.r.l., 29 Avenue de la Porte – Neuve, L - 2227 Луксембург, Велико Војводство Луксембург да уплате административну таксу у износу од 5.000,00 КМ (петхиљада конвертибилних марака) у корист Буџета институција Босне и Херцеговине, коју су дужни платити прије или приликом преузимања овог рјешења.
3. Ово Рјешење о концентрацији се уписује у регистар концентрација.
4. Ово Рјешење ће бити објављено у „Службеном гласнику БиХ“, службеним гласницима ентитета и Брчко дистрикта Босне и Херцеговине.

¹ * - скраћена верзија рјешења у складу са чланом 44 став (2) Закона о конкуренцији („Службени гласник БиХ“, бр. 48/058, 76/07 и 80/09)

Образложење

Учесници концентрације су привредни субјекти Multiply Group PJSC, PO Box 34491, Abu Dabi, Уједињени Арапски Емирати, као купац у предметној трансакцији и привредни субјекти PAI Partners S.à.r.l., 53 Boulevard Royal, 2449 Луксембург, Велико Војводство Луксембург и Llano Holdings S.à.r.l., 29 Avenue de la Porte-Neuve, L-2227 Луксембург, Велико Војводство Луксембург, као продавци у предметној трансакцији.

Циљно друштво предметне трансакције је привредни субјекат Castellano Investments S.à.r.l., 29, avenue de la Porte-Neuve, L-2227, Луксембург, Велико Војводство Луксембург, који надаље посједује 100% власничког учешћа у Тендам групацији, присутној у Босни и Херцеговини.

Multiply Group PJSC, PO Box 34491, Abu Dabi, Уједињени Арапски Емирати (скраћени назив: Multiply), матични број: ЦН – 1052188, инвестиционо је холдинг друштво Multiply групе, листирано на главном тржишту Берзе у Абу Дабију (ADX), које улаже у трансформативна половања.

Multiply група улаже преко своја два огранка: 1) Multiply, који послује и врши улагања у дугорочне стратешке секторе, тренутно енергија и комуналне услуге, мобилност, љепота и wellness, трговина на мало и одјећа, медији и комуникација и 2) Multiply+, као флексибилни, секторски независан и опортунистички инвестициони огранак који се придржава дисциплинованих инвестиционих пракси.

(..)*².

Привредни субјекат Multiply нема повезаних друштава, огранака или представништава у Босни и Херцеговини, те самим тим не остварује приход у Босни и Херцеговини.

PAI Partners S.à.r.l., 53 Boulevard Royal, 2449 Луксембург, Велико Војводство Луксембург (скраћени назив: PAI), матични број: Б136689, представља европско независно друштво за улагање у приватни капитал, те се налази у већинском власништву својих партнера, управља намјенским фондовима за улагање у приватни капитал који надаље имају већинска учешћа у друштвима који послују у сљедећим секторима: пословне услуге, прехранбена потрошачка индустрија, општа индустрија и здравство.

(..).

Привредни субјекат Arcadian Investments S.à.r.l., приватно друштво са ограниченом одговорношћу, са сједиштем на адреси 53, Boulevard Royal, L – 2449 Луксембург, регистрован у Трговачком регистру и регистру трговачких друштава под бројем: Б214989, повезано је друштво привредног субјекта PAI, са 100% посредног учешћа.

Учесник концентрације, привредни субјекат PAI закључује Уговор о улагању дана 25.02.2025. године, као правни основ предметне концентрације, управо путем привредног субјекта Arcadian Investments S.à.r.l.

² (..) – Податак представља пословну тајну

Прије спровођења предметне трансакције, РАІ посједује посједује 45,6% власништва у Циљном друштву.

РАІ портфолио друштва која остварују приход у Босни и Херцеговини су привредни субјекти Новатасте, друштво са сједиштем у Аустрији, добављач прехранбених састојака и Pasubio, друштво са сједиштем и Италији, добављач коже за аутомобилски сектор, а који немају своја сједишта у Босни и Херцеговини.

Привредни субјекат РАІ нема повезаних друштава са сједиштем у Босни и Херцеговини.

Привредни субјекат Llano Holdings S.à.r.l., 29 Avenue de la Porte – Neuve, L - 2227 Луксембург Луксембург, Велико Војводство Луксембург (скраћени назив: Llano Holdings) регистрован је у луксембуршком Трговачком регистру и регистру трговачких друштава под матичним бројем: B214989.

Привредни субјекат Llano Holdings је инвестиционо друштво основано за потребе посједовања власничких учешћа CVC фондова у друштву које је обухваћено предметном трансакцијом, па самим тим и индиректно и под контролом CVC Capital Partners plc (даље у тексту: CVC). CVC је јавно друштво са ограниченом одговорношћу чије су акције листиране и уврштене на Euronext амстердамској берзи. CVC и поједина његова зависна друштва, како се истиче у Пријави, пружају инвестиционе савјете и/или управљају инвестицијама у име појединих фондова и инвестиционих друштава – тзв. CVC фондови.

CVC фондови имају власничка учешћа у низу друштава која послују у различитим привредним гранама, укључујући хемикалије, комуналне услуге, производњу, трговину на мало и дистрибуцију, претежно у Европи, Сједињеним Америчким Државама и азијско – пацифичком региону.

Прије спровођења предметне трансакције, привредни субјекат Llano посједује 45,6% власништва у Циљном друштву.

(..).

Привредни субјекат STOCK ВН д.о.о., Цемала Биједића бр. 185, 71000 Сарајево, Босна и Херцеговина, регистрован је у Општинском суду у Сарајеву под матичним бројем: 65-01-1134-09, са уписаном основном дјелатношћу: трговина на велико пићима.

Привредни субјекат STOCK ВН је у искључивом (100%) власништву привредног субјекта Sunray Investments Luxembourg S.a.r.l., Avenue Monterey бр. 20, 2163 Луксембург, Велико Војводство Луксембург.

Привредни субјекат Castellano Investments S.à.r.l., 29 avenue de la Porte-Neuve, L-2227, Луксембург, Велико Војводство Луксембург, матични број: B216667, у луксембуршком Трговачком регистру и регистру трговачких друштава.

Циљно друштво, односно привредни субјекат Castellano Investments S.à.r.l., holding је друштво Тендам групе која се бави дизајнирањем, добављањем, прометом, продајом и дистрибуцијом премијум одјеће за масовно тржиште за мушкарце и жене преко продавница којима директно управља, онлине продаје преко своје глобалне дигиталне платформе, и интернационалних франшиза.

Четири најзначајније робне марке Тендам групе су: Cortefiel, Springfield, Pedro del Hiero и Women's Secret, а поред њих Тендам група има и слједеће робне марке: Hoss, Intropia, Slowlove, High Spirits, Dsah and Stars, Ooto, Hi&Bye и Fifty.

Циљно друштво је под заједничком контролом Подносиоца пријаве, привредних субјеката РАИ и Лланом, који имају по 45,6% основног капитала Циљног друштва, док остали чланови Циљног друштва су мањински неконтролисани чланови друштва.

Тендам група има повезано друштво у искључивом власништву у Босни и Херцеговини, и то привредни субјекат Cortix д.о.о. Сарајево, Трг дјеце Сарајева бр.1, 71000 Сарајево.

Привредни субјекат Cortix д.о.о. Сарајево регистрован је под матичним бројем: 65-01-0214-11 у Општинском суду у Сарајеву, са уписаном основном дјелатношћу трговине на мало одјећом у специјализираним продавницама и дистрибуција одјеће.

Привредни субјекат Cortix д.о.о. Сарајево је у искључивом власништву (100%) привредног субјекта Tendam Retail S.A.

Привредни субјекат Cortix д.о.о. Сарајево има споствено зависно друштво у искључивом власништву (100% власништва), и то привредни субјект Cortix BL д.о.о., Трг дјеце Сарајева бр. 1, 7100 Сарајево.

Привредни субјекат Cortix BL д.о.о. регистрован је под матичним бројем: 65-01-0611-11 у Општинском суду у Сарајеву, са уписаном основном дјелатношћу дистрибуције одјеће робних марки.

Тендам групација у Босни и Херцеговини је присутна са 14 малопродајних објеката, како слиједи:

- Cortefiel са једним малопродајним објектом у Сарајеву;
- Women's Secret са укупно 5 (пет) малопродајних објеката, од којих су по два објекта у Сарајеву и Бања Луци, те један у Тузли;
- Springfield, са укупно 8 (осам) малопродајних објеката, од којих су по два објекта у Сарајеву, Тузли и Бања Луци, те по један у Зеници и Мостару.

Као правни основ ове концентрације Подносиоци пријаве су, у смислу члана 30. став (1) тачка а) Закона и члана 9. тачка ф) Одлуке о начину подношења пријаве и критеријумима за оцјену концентрација привредних субјеката, доставили Уговор о улагању (у даљем тексту: Уговор), закључен дана 25.02.2025. године између привредних субјеката MG Ventures Holding LLC, PO Box 34491, Abu Dabi, Уједињени Арапски Емирати, зависног друштва привредног субјекта Multiply који је директни стипендиста у трансакцији, као купца и привредних субјеката Arcadian Investments S.à.r.l, приватног друштва с ограниченом одговорношћу, 53, Boulevard Royal, L – 2449 Луксембург, у којем РАИ има посредно учешће од 100%, повезаног друштва привредног субјекта РАИ и привредног субјекта Llano Holdings, као продаваца.

У достављеном Уговору се наводи да је исти склопљен у присуству представника Циљног друштва, привредног субјекта Castellano Investments S.à.r.l, са сједиштем у 29,

avenue de la Porte . Neuve, L-2227, Луксембург, Велико Војводство Луксембург, у којем привредни субјекат Multiply, као инвеститор, намјерава стећи 67,9141% учешћа.

Трансакција се односи на посредно стицање од стране привредног субјекта Multiplay, а преко напријед наведеног зависног друштва MG Ventures Holding LLC, и то већинског учешћа од 67,9141% у Циљном друштву, и посредно у његовом зависном друштву у искључивом власништву Tendam Brands S.A.U, као и његовим осталим, шпанским и иностраним, директним и индиректним зависним друштвима, од актуелних чланова Циљног друштва који врше заједничку контролу, привредних субјеката PAI и Llano Holdings.

Трансакција ће бити спроведена путем комбинације уписа новоиздатих акција и стицања постојећих акција од актуелних акционара Циљног друштва, а као резултат трансакције, SVC фондови и PAI ће бити мањи акционари, са по 16% основног капитала друштва и задржати контролу у Циљном друштву, на начин да ће вршити тзв. негативну контролу, односно имаће право вета над пословним планом Циљног друштва. Наведени привредни субјекти ће имати право да ставе вето на одређене одлуке које се могу сматрати суштинским за стратешко комерцијално понашање Тендам групе, јер се односе на стратешке одлуке о пословној политици групе.

Прије провођења трансакције, привредни субјекти SVC и PAI имају по 45,6% учешћа у Циљном друштву.

У смислу напријед наведеног, привредни субјекти SVC и PAI ће вршити заједничку контролу над Циљним друштвом, заједно са привредним субјектом Multiply, односно након спровођења трансакције привредни субјекат Multiply ће, преко због зависног друштва MG Ventures Holding LLC имати 67,9141% учешћа у Циљном друштву, док ће SVC фондови, преко привредног субјекта Llano Holdings, и привредни субјект PAI, преко привредног субјекта Arcadian Investments S.à.r.l, имати по 16% учешћа у власништву.

Правни облик концентрације, у смислу члана 12. став (1) тачка б) под 1), је стицање контроле или доминантног утицаја једног привредног субјекта, односно више привредних субјеката над другим, стицањем куповином већине акција или учешћа основног капитала.

Обавеза пријаве концентрације привредних субјеката, у смислу члана 14. став (1) тачке а) и б) Закона, постоји ако укупни годишњи приходи учесника концентрације остварени продајом роба и/или услуга на свјетском тржишту износе 100.000.000,00 КМ, по завршном рачуну у години која је претходила предметној концентрацији, и да укупан приход сваког од најмање два привредна субјекта учесника концентрације остварен продајом роба и/или услуга на тржишту Босне и Херцеговине износи најмање 8.000.000,00 КМ, или ако је заједничко тржишно учешће учесника концентрације на релевантном тржишту већи од 40,0%.

У складу са чланом 2. став (1) тачка а) Одлуке о начину подношења пријаве и критеријумима за оцјену концентрација привредних субјеката, учесници концентрације са сједиштем и пребивалиштем у иностранству обавезни су пријавити намјеравану концентрацију у колико су испуњени услови из члана 14. став (1) тачка а) и б) Закона.

Укупни годишњи приходи привредних субјеката, учесника концентрације, изражени у конвертибилним маркама, на дан 31.12.2024. године су сљедећи:

Табела бр. 1

Привредни субјекат	Multiply Група	PAI	CVC	Castellano Investments/Тендам група (Циљно друштво)
	милиони КМ	милиони КМ	милиони КМ	милиони КМ
БиХ	(..)	(..)**	(..)**	(..)
Свијет	(..)	(..)	(..)	(..)

Извор: Подаци из Пријаве

*(..)

** Приход остварен путем портфолио друштава која немају сједиште у Босни и Херцеговини.

Према наведеним подацима (Табела 1.) привредни субјекти учесници концентрације испуњавају услове укупног годишњег прихода, прописане чланом 14. став (1) тач. а) и б) Закона.

Узимајући у обзир да се релевантно тржиште производа предметне концентрације може дефинисати у складу са пословним активностима Циљног друштва на основу којих исти остварује приход у Босни и Херцеговини, као релевантно тржиште предметне концентрације производа, утврђено је тржиште за малопродају одјеће и обуће.

У односу на географску димензију релевантног тржишта, утврђена је територија Босне и Херцеговине, с обзиром на доступност производа Циљног друштва на цијелој територији Босне и Херцеговине.

Слиједом наведеног, релевантно тржиште предметне концентрације је тржиште малопродаје одјеће и обуће у Босни и Херцеговини.

Процјена тржишног учешћа учесника концентрације и њихових главних конкурената на релевантном тржишту малопродаје одјеће и обуће у 2024. години, представљена је у Табели бр. 2:

Табела бр.2

Тржиште малопродаје одјеће и обуће у Босни и Херцеговини			
Р.бр.	Учесник на тржишту	Процијењена вриједност продаје (у милионима КМ)	Тржишно учешће (%)
1.	Тендам група	(..)	(..)
2.	Multiply (ИНС)	(..)	(..)
3.	CVC*	(..)	(..)
4.	PAI*	(..)	(..)
5.	(..)	(..)	(..)
6.	(..)	(..)	(..)
7.	(..)	(..)	(..)

8.	(..)	(..)	(..)
9.	Остали	(..)	(..)
Укупно (1+2+3+4)		(..)	(..)
Укупно (1-9)		1.502	100,0

Извор: Подаци из Пријаве

**Не укључујући Циљно друштво*

Анализом достављених података и процјеном намјераване концентрације, у смислу члана 17. Закона, оцјењује се да, реализацијом намјераване трансакције и провођењем концентрације, неће доћи до промјене досадашње структуре релевантног тржишта, односно да иста неће имати ефекта на тржишту Босне и Херцеговине, у смислу јачања тржишне позиције одређених учесника.

Реализацијом предметне трансакције доћи ће до промјене власничке структуре Циљног друштва, на начин да ће се посредно вршити заједничка контрола над Циљним друштвом од стране привредних субјеката Multiply, CVC и PAI.

Као што је наведено у тачки 3. овог Рјешења, прије провођења предметне трансакције, привредни субјекти CVC и PAI имају по 45,6% учешћа у Циљном друштву, а након спровођења планирање трансакције, привредни субјекти CVC и PAI ће вршити заједничку контролу над Циљним друштвом, заједно са привредним субјектом Multiply, односно након спровођења трансакције привредни субјекат Multiply ће, преко због зависног друштва MG Ventures Holding LLC имати 67,9141% учешћа у Циљном друштву, док ће CVC фондови, преко привредног субјекта Llano Holdings, и привредни субјекат PAI, преко привредног субјекта Arcadian Investments S.à.r.l, имати по 16% учешћа у власништву.

Конкуренијски савјет је оцјењујући да предметна концентрација неће нарушити тржишну конкуренцију на релевантном тржишту, узела у обзир да један од подносилаца Пријаве, односно привредни субјекат Multiply није активан на релевантном тржишту, а да су преостала два подносиоца Пријаве, привредни субјекти PAI и Llano (CVC), присутни на релевантном тржишту само преко Циљног друштва, које има мало тржишно учешће на истом.

У складу са наведеним, Конкуренијски савјет је утврдио да предметна концентрација не спријечава, ограничава, нити нарушава тржишну конкуренцију на релевантном тржишту, те је донијело одлуку као у диспозитиву овог Рјешења, у смислу члана 18. став (2) тачка а) Закона.

Подносилац пријаве на ово Рјешење, у складу са чланом 2. став (1) тарифни број 107. тачка д) под 1) Одлуке о висини административних такси у вези с процесним радњама пред Конкуренијским савјетом («Службени гласник БиХ», број 30/06, 18/11 и 75/18), је дужан платити административну таксу у укупном износу од 5.000,00 КМ у корист Буџета институција Босне и Херцеговине.

6. Поука о правном лијеку

Против овог Рјешења није дозвољена жалба.

Незадовољна страна може покренути управни спор пред Судом Босне и Херцеговине у року од 30 дана од дана пријема, односно објаве овог Рјешења.

Предсједница

Нинела Салихбашић

Доставити:

1. Подносиоцима пријаве, путем пуномоћника
2. У спис